

***R-squared* dan Dividen**
(Studi Pada Perusahaan yang Masuk Dalam Daftar
Indeks Saham LQ45)

Tesis

Diajukan kepada
Program Pascasarjana Magister Manajemen
Untuk Memperoleh Gelar Magister Manajemen



Oleh:

Jesyca Rininta Tiara Muaja
912013024

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS KRISTEN SATYA WACANA
SALATIGA
2016



PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jesyca Rininta Tiara Mugji
NIM : 912013024 Email : chika.jes-ya@gmail.com
Fakultas : Ekonomika dan Bisnis Program Studi : Magister Manajemen
Judul tugas akhir : R-squared dan Dividen (Studi pada Perusahaan yang Masuk
Dalam Daftar Indeks Saham LQ 45)
Pembimbing : 1. Prof. Supramono SE., MBA., DBA
2. _____

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar kesarjanaan baik di Universitas Kristen Satya Wacana maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini bukan saduran/terjemahan melainkan merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian/implementasi saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan pembimbing akademik dan narasumber penelitian.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan disetujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya saya ini, serta sanksi lain yang sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Kristen Satya Wacana.

Salatiga, 22 Juni 2016





PERNYATAAN PERSETUJUAN AKSES

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jesyca Rininta Tiara Muaja
NIM : 912013024 Email : chika.jesyca@gmail.com
Fakultas : Ekonomika dan Bisnis Program Studi : Magister Manajemen
Judul tugas akhir : R-squared dan Dividen (Studi pada Perusahaan yang Masuk
Dalam Daftar Indeks Saham LQ45)

Dengan ini saya menyerahkan hak *non-eksklusif** kepada Perpustakaan Universitas – Universitas Kristen Satya Wacana untuk menyimpan, mengatur akses serta melakukan pengelolaan terhadap karya saya ini dengan mengacu pada ketentuan akses tugas akhir elektronik sebagai berikut (beri tanda pada kotak yang sesuai):

- ☒ a. Saya mengizinkan karya tersebut diunggah ke dalam aplikasi Repositori Perpustakaan Universitas, dan/atau portal GARUDA
- ☐ b. Saya tidak mengizinkan karya tersebut diunggah ke dalam aplikasi Repositori Perpustakaan Universitas, dan/atau portal GARUDA**

* Hak yang tidak terbatas hanya bagi satu pihak saja. Pengajar, peneliti, dan mahasiswa yang menyerahkan hak *non-eksklusif* kepada Repositori Perpustakaan Universitas saat mengumpulkan hasil karya mereka masih memiliki hak *copyright* atas karya tersebut.

** Hanya akan menampilkan halaman judul dan abstrak. Pilihan ini harus dilampiri dengan penjelasan/ alasan tertulis dari pembimbing TA dan diketahui oleh pimpinan fakultas (dekan/kaprodi).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Salatiga, 22 Juni 2016

Jesyca R.T. Muaja

Tanda tangan & nama terang mahasiswa

Mengetahui,

Prof. Supramono SE., MBA., DBA

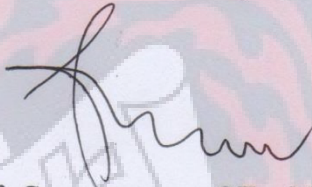
Tanda tangan & nama terang pembimbing I

Tanda tangan & nama terang pembimbing II

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tesis : *R-squared* dan Dividen (Studi
Pada Perusahaan yang Masuk
Dalam Daftar Indeks Saham LQ45)
Nama Mahasiswa : Jesyca Rininta Tiara Muaja
NPM : 912013024
Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN

Menyetujui,

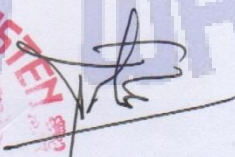



Prof. Supramono, SE., MBA., DBA

Pembimbing

Mengesahkan,

Ketua Program Studi Magister Manajemen

Hari Sunarto, SE., MBA., Ph.D

Dinyatakan Lulus Ujian Tanggal: 21 Juni 2016

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jesyca Rininta Tiara Muaja
NIM : 912013024
Program Studi : Magister Manajemen
Program Pascasarjana
Universitas Kristen Satya Wacana

Dengan ini menyatakan sesungguhnya dan dengan penuh kesadaran bahwa dalam penulisan tesis dengan judul **“R-squared dan Dividen (Studi Pada Perusahaan yang Masuk Dalam Daftar Indeks Saham LQ45)”**, saya tidak melakukan tindakan plagiasi atau mengambil alih sebagian besar karya tulis orang lain tanpa menyebutkan sumbernya. Jika saya terbukti melakukan tindakan plagiasi, saya bersedia menerima sanksi dan akibat hukum lainnya yang telah ditetapkan oleh Program Pascasarjana Magister Manajemen UKSW.

Salatiga, 23 Juni 2016

Yang membuat pernyataan,



Jesyca R. T. Muaja

KATA PENGANTAR

Dalam berinvestasi saham, investor perlu tahu benar kewajaran harga saham atau perubahan harga saham (*stock return*) perusahaan tertentu. Ada beberapa model yang biasa digunakan untuk memprediksi harga saham perusahaan tertentu salah satunya *market model regression*, yaitu model untuk memprediksi harga saham berdasarkan harga pasar dilihat dari besar kecilnya nilai R^2 . Nilai R^2 rendah berarti harga saham sebuah perusahaan tidak dipengaruhi oleh informasi atau harga pasar melainkan lebih dipengaruhi oleh informasi internal yang ada dalam perusahaan. Informasi internal tersebut berupa informasi mengenai tata kelola perusahaan. Pada saat tingkat tata kelola semakin tinggi maka akan berdampak pada dividen yang semakin tinggi.

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Terlepas dari hal tersebut, penulis berharap semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Salatiga, 23 Juni 2016

Jesyca R. T. Muaja

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur kepada Tuhan atas kasih dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Penulis menyadari bahwa tesis ini tidak akan bisa terselesaikan tanpa campur tangan dan bantuan pihak lain yang terlibat selama proses pembuatan tesis ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada Prof. Supramono, SE., MBA., DBA yang selama ini telah membimbing, memotivasi, menginspirasi, memberikan dukungan dan meluangkan waktu, tenaga serta pikiran untuk penulis dalam menyelesaikan tesis ini. Terima kasih juga kepada seluruh Staff Pengajar Program Studi Magister Manajemen Universitas Kristen Satya Wacana yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan berbagi pengalaman praktis. Tak lupa penulis mengucapkan terima kasih kepada Mba Ira, selaku Sekretaris Magister Manajemen yang telah memberi banyak bantuan kepada penulis selama kuliah.

Teman-teman Magister Manajemen UKSW angkatan XXVII, Terima kasih atas kebersamaannya, dukungan, motivasi dan semangat yang telah diberikan,

terutama Mbak Arum yang dari awal mula perkuliahan sampai tesis ini selesai berjuang bersama penulis. Teman-teman Pinaesaan Salatiga terkhusus angkatan 2009, terima kasih untuk kebersamaan selama ini. Teman-teman kost, terlebih khusus Hartika, Eva, Priskila, Olke, Wina yang selama ini berbagi suka maupun duka dengan penulis. Juga untuk Mario dan teman-teman lain yang tak dapat dituliskan satu per satu. Kalian luar biasa Kawan. Sukses untuk kita semua.

Yang terakhir dan yang terutama, penulis mempersembahkan karya ini teruntuk Papi dan Mami tercinta. *Thank you from the deepest of my heart.* Terima kasih atas doa, kasih sayang, perhatian, motivasi serta dukungan yang diberikan kepada penulis selama ini. Juga kepada *my little brother that's not little anymore*, terima kasih banyak. *Love you forever.*

Salatiga, 23 Juni 2016

Penulis

SARIPATI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara *R-squared* dan Dividen, dimana R^2 berbasis *market model*. Adapun objek dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia dan difokuskan pada perusahaan yang masuk dalam indeks saham LQ45 selama periode 2009-2013 yang berjumlah 22 perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa informasi spesifik perusahaan (R^2 rendah) bukan faktor yang menjadi pertimbangan investor di Indonesia dalam berinvestasi. Para investor cenderung masih menggunakan informasi mengenai pergerakan harga pasar untuk memprediksi *return* perusahaan tertentu.

Kata kunci: *R-squared, dividen, market model regression.*

ABSTRACT

This study aimed to analyze R^2 and its relationship with dividend, wherein R^2 derived from the market model regression. The object of this research is the company listed on Indonesia stock exchange and focused on companies that included in the index LQ45 during the 2009-2013 period, which involves 22 companies. The results of this study indicate that company-specific information (low R^2) is not a factor to be considered by investor in Indonesia in investing. Investors tend to use the information about market return to predict the return of a particular company.

Keywords: *R-squared, dividend, market model regression.*

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Lembar Pengesahan.....	ii
Surat Pernyataan.....	iii
Kata Pengantar	iv
Ucapan Terima Kasih.....	v
Saripati.....	vii
<i>Abstract</i>	viii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran	xiii

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4

BAB II TELAAH PUSTAKA

2.1. Dividen.....	5
2.2. <i>Expected Return</i>	11
2.3. <i>R-squared</i>	12
2.4. Perumusan Hipotesis.....	13
2.5. Kerangka Pemikiran Penelitian	14

BAB III METODE PENELITIAN

3.1.	Jenis dan Sumber Data	16
3.2.	Populasi dan Sampel	16
3.3.	Pengukuran Konsep.....	16
3.4.	Teknik Analisis Data	
3.4.1.	Statistik Deskriptif.....	18
3.4.2.	Uji Asumsi Klasik.....	18
3.4.3.	Pengujian Hipotesis	18

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1.	Statistik Deskriptif.....	19
4.2.	PengujianAsumsi Klasik	22
4.3.	Pengujian Hipotesis	
4.3.1.	Uji t-statistik.....	26
4.3.2.	Uji F dan Koefisien Determinasi	29
4.4.	Pembahasan	30

BAB V SIMPULAN DAN IMPLIKASI

5.1.	Simpulan.....	37
5.2.	Implikasi	
5.2.1.	Implikasi Teoritis	38
5.2.2.	Implikasi Terapan	38
5.2.3.	Keterbatasan Penelitian dan Agenda Penelitian Mendatang.....	39

DAFTAR PUSTAKA	40
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN	44
-----------------------	-----------

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1. Statistik Deskriptif.....	19
4.2. Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	23
4.3. Uji Multikolinearitas.....	24
4.4. Uji Autokorelasi	24
4.5. Hasil Uji t-statistik	26
4.6. Hasil Uji F-statistik dan Koefisien Determinasi	29



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1. Kerangka Pemikiran.....	15
4.1. Grafik Uji Heterokedastisitas.....	25



DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1. Daftar Emiten	44
Lampiran 2. Data Penelitian.....	45
Lampiran 3. <i>Output</i> SPSS: Uji Asumsi Klasik	49
Lampiran 4. <i>Output</i> SPSS: Pengujian Hipotesis ...	50
Lampiran 5. <i>Output</i> SPSS: <i>R-squared</i>	51